

ABS Investment SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W ROKU 2014



Spis treści

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	3
	ZARZĄD	3
	RADA NADZORCZA	3
	AKCJONARIAT	4
	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI	6
	GRUPA KAPITAŁOWA.....	6
II.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
III.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	9
IV.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	10
V.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA.....	10
VI.	NABYCIE AKCJI WŁASNYCH.....	16
VII.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY).....	17
VIII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ.....	17
	RYZYSKO POGORSZENIA KONIUNKTURY W SEKTORZE USŁUG FINANSOWYCH.....	17
	RYZYSKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM.....	17
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	18
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	18
	RYZYSKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	18
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ.....	19
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT..	19
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH	20
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH.....	20
	RYZYSKO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT.....	20
IX.	SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO	21
X.	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	22

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Nazwa (firma)	ABS Investment SPÓŁKA AKCYJNA
Kraj siedziby	Polska
Adres	ul. Warszawska 153, 43-300 Bielsko-Biała
NIP	5472032240
REGON	240186711
KRS	0000368693
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	8.000.000,00 zł w całości opłacony
Ticker	AIN
ISIN	PLABSIN00012
Liczba serii	cztery (A-D)
Kapitalizacja (na koniec 2014)	13.200.000,00 zł
Telefon	+48 33 822 14 10
Fax	+48 33 822 14 10
Poczta e-mail	info@absinvestment.pl
Adres strony internetowej	www.absinvestment.pl

ZARZĄD

Zgodnie z §16 Statutu Spółki Emitenta Zarząd Spółki składa się z członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres 5-letniej kadencji, chyba że uchwała o powołaniu Członków Zarządu stanowi inaczej.

W skład obecnego Zarządu wchodzi:

Sławomir Jarosz Prezes Zarządu

Do 30 listopada 2014 r. w skład Zarządu Spółki wchodził Pan Bogdan Pukowiec, z funkcją Wiceprezesa.

RADA NADZORCZA

Zgodnie z §21 Statutu Spółki Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z 5 lub 7 Członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres 5-letniej kadencji, chyba że

uchwała o ich powołaniu stanowi inaczej. Kadencja poszczególnych Członków Rady Nadzorczej nie musi być równa.

Skład Rady Nadzorczej w 2014 roku kształtował się następująco:

Marcin Gąsiorek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Nastula	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Dudek	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Dominiak	Członek Rady Nadzorczej
Benedykt Fiutowski	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Majkowski	Członek Rady Nadzorczej
Mateusz Bułka	Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej w na moment sporządzenia sprawozdania kształtował się następująco:

Marcin Gąsiorek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Nastula	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Dudek	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Dominiak	Członek Rady Nadzorczej
Michał Więzik	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 26.03.2015)
Marcin Majkowski	Członek Rady Nadzorczej
Mateusz Bułka	Członek Rady Nadzorczej

AKCJONARIAT

W roku 2014 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił **8.000.000,00 zł** i dzielił się na **8.000.000 akcji** zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej **1,00 zł**, w tym:

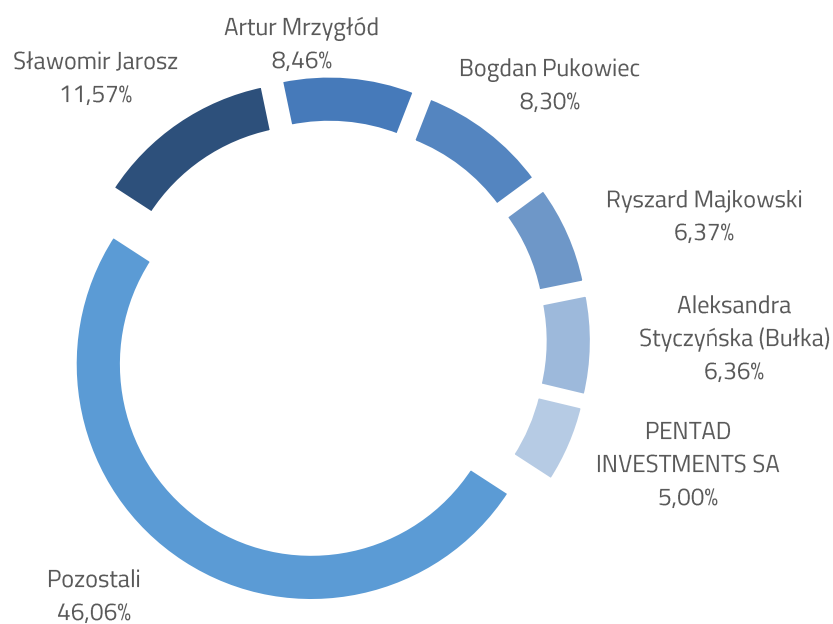
500.000 akcji serii A
2.000.000 akcji serii B
2.400.000 akcji serii C
3.100.000 akcji serii D

Rejestracja scalenia akcji w Sądzie Rejestrowym nastąpiła w dniu 9 kwietnia 2014 roku. Wszystkie akcje Emitenta, tj. serii A, B, C i D są notowane na rynku NewConnect.

Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym, na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ustawy o ofercie, przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	ILOŚĆ GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH
SŁAWOMIR JAROSZ	925.435	11,57%	925.435	11,57%
ARTUR MRZYGŁÓD	676.452	8,46%	676.452	8,46%
BOGDAN PUKOWIEC	663.759	8,30%	663.759	8,30%
RYSZARD MAJKOWSKI	509.841	6,37%	509.841	6,37%
ALEKSANDRA STYCZYŃSKA (BUŁKA)	509.073	6,36%	509.073	6,36%
MAREK SOBIESKI	404.983	5,06%	404.983	5,06%
PENTAD INVESTMENTS SA	400.047	5,0006%	400.047	5,0006%

TABELA 1: STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA OPRACOWANA NA PODSTAWIE ZAWIADOMIEŃ W TRYBIE ART. 69 USTAWY O OFERCIE



WYKRES 1: GRAFICZNA STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

Emitent zaznacza, że po scaleniu liczba akcji akcjonariuszy uprzednio zgłoszonych powyżej 5% w głosach została podzielona przez 10 zgodnie z parytetem scalenia, tak więc ww. wskazania są szacunkowe. Od czasu scalenia akcji żaden z akcjonariuszy (za wyjątkiem Pana Marka Sobieskiego) nie zgłaszał zmian posiadania w trybie art. 69 ustawy o ofercie.

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI

Istotą działalności Spółki jest realizowanie korzyści dla wszystkich partnerów firmy, którymi są przedsiębiorcy poszukujący źródła finansowania oraz inwestorzy szukający możliwości najkorzystniejszego ulokowania swoich aktywów finansowych.

Przedmiotem działalności Spółki ABS Investment SA w roku obrotowym 2014 były w szczególności:

- Bezpośrednie inwestycje kapitałowe: inwestowanie w spółki publiczne i podmioty z rynku niepublicznego, które zamierzają debiutować na rynku NewConnect.
- Usługi doradztwa gospodarczego w oparciu o synergii działań z Partnerami biznesowymi.
- Doradztwo finansowe: przygotowywanie dokumentacji dla firm zamierzających zadebiutować na GPW, inne usługi doradcze w zakresie pozyskania finansowania.
- Inwestycje w dzieła sztuki.

GRUPA KAPITAŁOWA

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta Do dnia 15 grudnia 2014 r. wchodził jeden podmiot zależny. Była to Spółka Beskidzkie Biuro Consultingowe SA z siedzibą w Bielsku-Białej. Obecnie Emitent posiada 47,69% udziałów spółki, przez co nie jest już ujmowana w ramach Grupy. Od dnia 31 grudnia 2012 roku do dnia 30 sierpnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziła także spółka Korporacja CAPITAL Sp. z o.o. Handel-Finanse-Inwestycje z siedzibą w Bielsku-Białej.

II. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W I kwartale 2014 r. ABS Investment SA zawarła jedną umowę na świadczenie usług doradczych – ze spółką Lauren Peso Polska SA z siedzibą w Chorzowie. ABS zobowiązała się, iż będzie polecała swoim klientom korzystanie z usług świadczonych przez Lauren Peso Polska SA, w szczególności usług szkolenia biznesowego, doradztwa biznesowego, szkolenia z rozwoju osobistego, PR, reklamy oraz usług internetowych. Lauren Peso Polska SA oświadczyła, iż będą polecać swoim klientom korzystanie z usług z zakresu doradztwa finansowego, dotacji unijnych, inwestycji kapitałowych świadczonych przez ABS Investment SA wraz z jej podmiotami powiązanymi. ABS zamierza dążyć do poszerzania kręgu bardzo blisko współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, w celu osiągnięcia korzyści biznesowych i wzrostu przychodów operacyjnych. Ponadto realizowano umowy będące już w toku z innymi podmiotami współpracującymi.

W dniu 14 marca 2014 r. w Bielsku-Białej odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, którego przedmiotem było m. in. Ustalenie nowej liczby członków Rady Nadzorczej, powołanie trzech członków, scalenie akcji w stosunku 10:1 oraz upoważnienie Rady Nadzorczej do powołania Komitetu Inwestycyjnego. W przeddzień Zgromadzenia do Spółki wpłynęła pisemna rezygnacja Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Grzegorza Golca. W dniu 26 marca 2014 r. nowym Wiceprzewodniczącym został wybrany Pan Michał Nastula. Powołano także Komitet Inwestycyjny, postanawiając iż jego regulamin zostanie ustalony na kolejnym posiedzeniu Rady. Rejestracja scalenia akcji przez Sąd nastąpiła w dniu 9 kwietnia 2014 r. Zmianie uległa ogólna ilość akcji oraz ich wartość nominalna.

Przed rejestracją kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 80.000.000 akcji, tj.:

- 5.000.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 20.000.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 24.000.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 31.000.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 8.000.000 akcji, tj.:

- 500.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 2.000.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 2.400.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 3.100.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W związku z tymi zmianami zaczęła obowiązywać zaktualizowana treść Statutu Spółki, który udostępniany jest na stronie internetowej Spółki. Początkiem drugiego kwartału zaczęto przygotowania do przeprowadzenia wymiany akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, a także zawieszeniem obrotu akcji.

W II kwartale 2014 r. ABS Investment SA zawarła trzy umowy na świadczenie usług doradczych – ze spółką EHN SA z siedzibą w Studzienicach, spółką OUTDOORZY SA z siedzibą w Bielsku-Białej oraz spółką Leasing-Experts SA z siedzibą we Wrocławiu. Umowy mają na celu świadczenie przez ABS Investment SA usług doradczych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Zleceniodawców. Usługi świadczone na rzecz Spółki EHN SA, OUTDOORZY SA oraz Leasing-Experts SA będą obejmowały m.in. kontrolę prawidłowości podwyższenia kapitału przez Zleceniodawców, analizę i modyfikację dokumentacji korporacyjnej, sporządzenie dokumentu informacyjnego, a także bieżące doradztwo. Ponadto realizowano umowy będące już w toku z innymi podmiotami współpracującymi.

Istotnym elementem było podjęcie w dniu 10 czerwca 2014 roku uchwały w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A Spółki.

W dniu 26 czerwca 2014 r. przyjęto zmieniony regulamin skupu akcji własnych, występujący obecnie pod nazwą Skup A. Jest to wynik upoważnienia ww. Walnego Zgromadzenia, które postanowiło o zmianie warunków skupu, jednocześnie dopuszczając możliwość dokonywania skupu akcji własnych przez Zarząd w dwóch trybach (skup A oraz skup B). Regulamin Skupu B nie został jeszcze przekazany do publicznej wiadomości, co nastąpi przed rozpoczęciem jego realizacji.

W dniu 17 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki zawarł z osobą fizyczną umowę zbycia 30 udziałów spółki Korporacja "Capital" Sp. z o.o. Handel-Finanse-Inwestycje z siedzibą w Bielsku-Białej, o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Zbyte udziały stanowią 30% udziałów w kapitale zakładowym spółki Korporacja "Capital" Sp. z o.o. Handel-Finanse-Inwestycje. Aktualnie Spółka pozostaje właścicielem 10% udziałów. Niniejszym na przestrzeni ostatniego roku zbyto 90% udziałów tej spółki, realizując zapowiadane wyjście z wcześniejszej inwestycji. Strony ustaliły cenę umowną zbycia udziałów na łączną kwotę 285.000,00 zł.

W III kwartale 2014 r. ABS Investment SA zawarła jedną umowę na świadczenie usług doradczych – ze spółką EHN SA z siedzibą w Studzienicach. Umowa ma na celu świadczenie przez ABS Investment SA usług doradczych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Zleceniodawcy. Usługi świadczone na rzecz Spółki EHN SA będą obejmowały m.in. kontrolę prawidłowości podwyższenia kapitału przez Zleceniodawców, analizę i modyfikację dokumentacji korporacyjnej, sporządzenie dokumentu informacyjnego, a także bieżące doradztwo.

Istotnym elementem było podjęcie w dniu 24 lipca 2014 roku uchwały, która zakończyła emisję Obligacji i przydzielała obligatariuszom 1.000 sztuk Obligacji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, tj. o łącznej wartości 1.000.000,00 zł. W dniu 15 września 2014 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę nr 1032/2014, mocą której postanowił określić dzień 17 września 2014 roku, jako dzień pierwszego notowania obligacji w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst.

W dniu 9 września 2014 r. Spółka przyjęła ofertę Spółki OUTDOORZY SA z siedzibą w Bielsku-Białej oraz podpisała umowę objęcia 200.000 akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł i za cenę emisyjną 1,50 zł każda akcja, tj. za łączną kwotę 300.000,00 zł.

W dniu 25 września 2014 r. Spółka powzięła informację o zarejestrowaniu przez Sąd zmian w Statucie Spółki podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 25 czerwca 2014 r. Zmianie uległ §9 ust. 2 Statutu Spółki. W tym samym dniu Zarząd złożył żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w Spółce UBOAT-LINE SA z siedzibą w Warszawie, w trybie art. 400 kodeksu spółek handlowych. Zawnioskowano o zwołanie Zgromadzenia najpóźniej na dzień 6 listopada 2014 r., jednocześnie przedstawiając imienne świadectwo depozytowe na potwierdzenie stanu posiadania akcji powyżej 5% wszystkich akcji. Zarząd Spółki podjął decyzję o wystąpieniu z żądaniem ze względu na bardzo ograniczoną komunikację Zarządu Spółki UBOAT-

LINE SA z akcjonariuszami, zwłaszcza w kontekście mocnych spadków wartości akcji na przestrzeni ostatnich miesięcy oraz sprzedaży akcji przez Prezesa Zarządu.

W dniu 24 października 2014 roku Emitent dokonał wypłaty kwoty odsetek, za pierwszy okres odsetkowy od obligacji na okaziciela serii A, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji. Warto zaznaczyć, że do dnia dzisiejszego spółka prawidłowo i terminowo obsługuje odsetki.

Jedną z najistotniejszych aktywności w IV kwartale była decyzja o rezygnacji z funkcjonowania w ramach grupy kapitałowej. Dotychczas dwuosobowy, tożsamy zarówno w spółce dominującej jak i zależnej, Zarząd został rozdzielony, a ABS Investment SA zbyła część akcji posiadanych w spółce Beskidzkie Biuro Consultingowe SA, redukując swoje zaangażowanie poniżej 50% w głosach, co nastąpiło w dniu 15 grudnia 2014 roku. Powodów takiego stanu rzeczy było wiele, więc po przeprowadzeniu szeregu analiz biznesowych jak i prawno-podatkowych, przystąpiliśmy do wdrożenia nowej strategii w życie.

W dniu 12 stycznia 2015 do Spółki wpłynęło oświadczenie od Pana Benedykta Fiutowskiego, zawierające rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 12 stycznia 2015 r. W dniu 26 marca 2015 roku Rada Nadzorcza, w trybie § 21 ust. 4 Statutu Spółki, powołała na członka Rady Nadzorczej Pana Michała Więzika uzupełniając swój skład do liczby określonej Statutem Spółki i stosowną uchwałą Walnego Zgromadzenia.

W dniu 20 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o wyborze Spółki POLAUDIT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie do dokonania badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2014, jednocześnie polecając Zarządowi podpisanie stosownej umowy.

W I kwartale 2015 r. Spółka, po dłuższej przerwie, dokonywała transakcji obrazami. Kwota uzyskana ze sprzedaży osiągnęła **27 900,00 zł**. Zarząd w dalszym ciągu zamierza poszukiwać nabywców na dzieła sztuki.

III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

ABS Investment SA w roku 2015 w dalszym ciągu planuje poszerzanie portfela spółek o przewidywanej wysokiej stopie zwrotu z zainwestowanego kapitału, a także zamykanie z zyskiem obecnych pozycji.

Oprócz klasycznych przychodów finansowych, charakterystycznych dla profilu działalności Spółki, zintensyfikowano również usługi na rzecz współpracujących podmiotów. Z tego względu również został położony nacisk na sprzedaż dzieł sztuki posiadanych przez Spółkę.

Sytuacja Spółki jest na tyle korzystna, że zdecydowano się opublikować prognozy, przewidując że zysk brutto na 1 akcję ukształtuje się w przedziale 0,25 zł - 0,27 zł, a wartość aktywów wraz z należnościami pochodzącymi z ich sprzedaży wyniesie na koniec 2015 r. w przeliczeniu na 1 akcję od 2,80 zł do 3,00 zł. Wysoki poziom planowanego zysku oraz wartości aktywów będzie wynikał głównie z przeprowadzanych transakcji wyjść z inwestycji. Za istotne uważamy także prognozowane strumienie dywidendy od spółek portfelowych. W 2015 roku oczekujemy wypłaty dywidendy od 5-7 spółek portfelowych.

Spółka zamierza kontynuować nabywanie dzieł sztuki, pod warunkiem wynegocjowania atrakcyjnego poziomu cen nabycia. W perspektywie roku 2015 celem strategicznym Spółki jest dalsze umacnianie na rynku regionalnym wysokiej i stabilnej pozycji solidnego doradcy finansowego, specjalizującego się w inwestycjach i transakcjach na rynku kapitałowym.

IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W roku 2014 Spółka nie prowadziła działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

V. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA

Przy wszystkich danych finansowych zawartych w raporcie kwartalnym prezentuje się dane porównywalne za analogiczny kwartał poprzedniego roku obrotowego i dane finansowe narastająco w danym roku obrotowym oraz w roku poprzednim.

BILANS - AKTYWA	31-12-2014	31-12-2013
A. AKTYWA TRWAŁE	825 753,45	461 703,42
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	10 000,00	0,00
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00
V. Inwestycje długoterminowe	281 664,03	1 750,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	534 089,42	459 953,42
B. AKTYWA OBROTOWE	19 517 537,31	24 540 037,63
I. Zapasy	0,00	0,00

II. Należności krótkoterminowe	2 872 861,31	804 812,78
III. Inwestycje krótkoterminowe	16 644 187,93	23 733 380,59
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	488,07	1 844,26
AKTYWA RAZEM	20 343 290,76	25 001 741,05

TABELA 2: BILANS JEDNOSTKOWY – AKTYWA (w złotych)

BILANS - PASYWA	31-12-2014	31-12-2013
A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	18 383 094,05	22 939 075,92
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8 000 000,00	8 000 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-98 782,72	-97 935,28
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	10 505 541,60	12 505 401,03
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	4 531 610,17	26 611,67
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	-4 555 275,00	2 504 998,50
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 960 196,71	2 062 665,13
I. Rezerwy na zobowiązania	533 212,00	1 597 537,00
II. Zobowiązania długoterminowe	1 151 068,49	195 000,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	275 916,22	270 128,13
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	20 343 290,76	25 001 741,05

TABELA 3: BILANS JEDNOSTKOWY – PASYWA (w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31-12-2014	31-12-2013
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	127 372,53	397 069,93
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	127 372,53	397 069,93
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	593 225,74	535 045,03
I. Amortyzacja	0,00	0,00
II. Zużycie materiałów i energii	372,91	0,00
III. Usługi obce	247 126,94	179 208,22
IV. Podatki i opłaty	8 270,68	19 474,07
V. Wynagrodzenia	316 424,51	308 569,92
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	17 001,33	26 658,81
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	4 029,37	1 134,01
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-465 853,21	-137 975,10
D. Pozostałe przychody operacyjne	46,31	16 745,97
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00

II. Dotacje	0,00	15 738,70
III. Inne przychody operacyjne	46,31	1 007,27
E. Pozostałe koszty operacyjne	110 716,13	147 128,90
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	91 272,10	99 000,00
III. Inne koszty operacyjne	19 444,03	48 128,90
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-576 523,03	-268 358,03
G. Przychody finansowe	930 891,70	4 879 171,83
I. Dywidendy i udziały w zyskach	258 359,80	169 646,04
II. Odsetki	42 902,99	65 727,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	629 628,91	35 920,73
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	4 607 878,06
V. Inne	0,00	0,00
H. Koszty finansowe	6 008 664,67	1 494 990,30
I. Odsetki	54 751,23	20 541,14
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	5 934 080,41	1 457 900,23
IV. Inne	19 833,03	16 548,93
I. Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	-5 654 296,00	3 115 823,50
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I-K.II)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (J+/-K-L+M)	-5 654 296,00	3 115 823,50
L. Podatek dochodowy	-1 099 021,00	610 825,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (N-O-P+/-R+/-S)	-4 555 275,00	2 504 998,50

TABELA 4: RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - JEDNOSTKOWY (w złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31-12-2014	31-12-2013
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	22 939 075,92	17 324 112,90
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	22 939 075,92	17 324 112,90
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	18 383 094,05	22 939 075,92
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	18 383 094,05	22 939 075,92

TABELA 5: ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - JEDNOSTKOWE (w złotych)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31-12-2014	31-12-2013
--	-------------------	-------------------

A. Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto	-4 555 275,00	2 504 998,50
II. Korekty razem	2 002 186,90	-1 849 459,77
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	-2 553 088,10	655 538,73

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	5 207 220,25	2 729 322,45
II. Wydatki	3 462 491,23	5 605 902,95
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 744 729,02	-2 876 580,50

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	1 115 992,50	3 514 905,50
II. Wydatki	215 113,11	869 581,04
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	900 879,39	2 645 324,46

D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)

	92 520,31	424 282,69
--	-----------	------------

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym

		424 282,69
--	--	------------

zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

F. Środki pieniężne na początek okresu

	858 505,46	434 222,77
--	------------	------------

G. Środki pieniężne na koniec okresu

	951 025,77	858 505,46
--	------------	------------

TABELA 6: SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - JEDNOSTKOWE (w złotych)

W 2014 roku Spółka zanotowała stratę netto w wysokości **4 555 275,00 zł**, co zestawione z wynikiem po czterech kwartałach 2013 roku, który wyniósł **2 504 998,50 zł**, stanowi istotną różnicę. Na wysokość straty netto miał wpływ przed wszystkim jeden czynnik. Był to znaczący spadek wartości akcji Spółki Uboat-Line SA z 8,20 zł za akcję na koniec IV kwartału 2013 r. do 0,59 zł za akcję na koniec IV kwartału 2014 r. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły **127 372,53 zł** czyli były niższe niż w roku 2013. W 2015 r. Zarząd zdecydował o zintensyfikowaniu świadczenia usług na rzecz spółek współpracujących, co przełożyło się na wyniki ze sprzedaży.

Nadal widoczna jest niska aktywność inwestorów w emisjach prywatnych ze względu na mniejszą skłonność do inwestycji w instrumenty o podwyższonym ryzyku. Okresowe wahania kursów spółek portfelowych oddziałują w znacznym stopniu na wynik netto.

	2014	2013	ZMIANA
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	127,37	397,07	-67,92%
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	-465,85	-137,95	-
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-576,52	-268,36	-
AMORTYZACJA	0	0	-
EBITDA	-576,52	-268,36	-
ZYSK NETTO	-4 555,28	2505	-
MARŻA ZE SPRZEDAŻY	-	-	-
MARŻA OPERACYJNA	-	-	-
MARŻA EBITDA	-	-	-
MARŻA NETTO	-	630,87%	-
KAPITAŁ WŁASNY	18 383,09	22 939,08	-19,86%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	275,92	270,13	2,14%
ŚRODKI PIENIĘŻNE	951,03	858,51	10,78%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2 872,86	804,81	256,96%

TABELA 12: PORÓWNANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA W TYS. ZŁ

Na poziomie operacyjnym Spółka zanotowała stratę w wysokości **-576 523,03 zł**. Na jej wysokość wpłynęły niskie przychody operacyjne i koszty działalności operacyjnej. Koszty działalności operacyjnej były nieznacznie wyższe niż w analogicznym okresie 2013 roku. Zarząd nieustannie analizuje sytuację finansową Spółki i dokonuje bieżącej redukcji kosztów. Poziom wypłaconych wynagrodzeń w 2014 roku wyniósł **316 424,51 zł**.

Po czterech kwartałach 2014 roku przychody finansowe osiągnęły kwotę **930 891,70 zł**, natomiast w 2013 roku było to **4 879 171,83 zł**. Nadal bardzo widoczny jest wpływ działalności inwestycyjnej na wyniki Spółki. W miesiącach od stycznia do końca grudnia, Spółka otrzymała wypłatę dywidendy w kwocie **258 359,80 zł**. W 2013 roku było to **169 646,04 zł**.

Aby uwzględnić charakter prowadzonej działalności inwestycyjnej Spółki, dokonano analizy wpływu tej działalności na uzyskany wynik netto Spółki, który to jest mierzony relacją salda przychodów i kosztów finansowych pochodzących z zysku/straty ze zbycia inwestycji oraz aktualizacji wartości inwestycji do zysku netto Spółki. W 2014 r. saldo wyniosło **- 5 304 451,50 zł**, natomiast strata netto wyniosła **- 4 555 275,00 zł**. Dla porównania w 2013 r. saldo przychodów i kosztów finansowych pochodzących z zysku/straty ze zbycia inwestycji oraz aktualizacji wartości inwestycji wyniosło **3 185 898,56 zł** przy zysku netto **2 504 998,50 zł**. W

rezultacie, w 2014 r. odnotowano ujemny wpływ działalności inwestycyjnej na wynik finansowy Emitenta.

W odniesieniu do zmian w sytuacji majątkowej, suma bilansowa osiągnęła **20 343 290,76 zł** i obniżyła się w porównaniu do roku 2013 r. Finansowanie działalności kapitałem obcym wyniosło ok. **10 %**, co świadczy o utrzymywaniu przez Spółkę bezpiecznego modelu biznesowego. Kluczową jednak dla tego wskaźnika jest wysokość całkowitych zobowiązań Spółki, a z uwagi na to, iż rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi aż **528 212,00 zł**, jego wartość nie oddaje faktycznego stanu zadłużenia pieniężnego w Spółce.

	2014	2013
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	-	10,02%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	-	10,92%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ	3,45	3,18
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	0,10	0,08
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	0,11	0,09

TABELA 13: PORÓWNANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ EMITENTA

Sytuacja finansowa Spółki jest korzystna. Jest to konsekwencja prawidłowo obranej na początku 2014 roku przez Zarząd strategii. Saldo długoterminowego zadłużenia kredytowego na koniec 2014 r. wyniosło **135 000,00 zł** i jest niższe o 60 000,00 zł niż w poprzednim roku, a krótkoterminowego w wysokości **60 000,00 zł**. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Emitent dysponował środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach bankowych w wysokości **270 992,24 zł**, a także innymi środkami pieniężnymi w kwocie **680 033,53 zł**.

Zobowiązania krótkoterminowe nieznacznie się zwiększyły i osiągnęły poziom **275 916,22 zł**, natomiast zobowiązania długoterminowe wynikają w całości z kredytu i wyemitowanych obligacji. Należności krótkoterminowe na koniec roku wyniosły poziom **2 872 861,31 zł** i są wyższe w stosunku do poprzedniego roku. Wynika to ze sprzedaży akcji przez spółkę z odroczonymi terminami płatności. Inwestycje krótkoterminowe zostały przedstawione w osobnej sekcji sprawozdania, tj. skład portfela inwestycyjnego.

W roku 2014 Spółka wywiązywała się z terminowego składania deklaracji podatkowych do Pierwszego Urzędu Skarbowego w Bielsku-Białej, jak również terminowego rozliczania się z tym Urzędem. Obowiązujące deklaracje do ZUS w Bielsku-Białej również były składane terminowo. Rachunek bankowy Spółki w Banku Spółdzielczym w Jastrzębiu Zdroju nie podlegał w 2014 r. zajęciom komorniczym.

W roku 2014 r. Spółka zamierza nadal generować zyski z działalności usługowej, związanej z doradztwem na rzecz podmiotów zamierzających zadebiutować na rynku NewConnect. Zarząd zintensyfikuje swoje działania celem pozyskania większej ilości klientów, co będzie miało bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe Spółki.

Spółka ABS Investment SA korzysta z pomieszczeń biurowych na podstawie umowy podnajmu zawartej ze Spółką Beskidzkie Biuro Consultingowe SA. Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2014 wyniosło 1,385 etatu.

Realizację powierzonych zadań Spółka dokonywała z udziałem partnerów strategicznych, ściśle współpracujących ze Spółką.

VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka realizowała w 2014 r. procedurę skupu akcji własnych, uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 czerwca 2012 r. i zmienioną uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 25 czerwca 2014 r. (wydzielono skup rynkowy A i skup pozarynkowy B)

Realizując program skupu w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. Zarząd nabył 183.100 akcji Spółki po średniej cenie 1,57 zł za akcję. Nabyte akcje stanowią 2,29% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 183.100 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 2,29% ogólnej liczby głosów.

Skup prowadzony będzie przez Zarząd Spółki w okresie 60 miesięcy od dnia 19 czerwca 2012 r. łączna liczba nabywanych akcji w okresie upoważnienia nie przekroczy 20% wszystkich akcji Spółki na dzień zmiany uchwały, za kwotę nie większą niż 2.000.000,00 zł (łącznie skup A i skup B).

Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone w szczególności do dalszej odsprzedaży, bezpośredniej lub pośredniej, do obsługi programu opcji menedżerskich, w przypadku jego uchwalenia lub do zamiany, albo w inny sposób zadysponowane przez Zarząd Spółki, z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej.

Jednocześnie, w podanym wyżej okresie dokonano zbycia 644.500 akcji Spółki po średniej cenie 0,18 zł za akcję. Zbyte akcje stanowią 0,806% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 644.500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,806% ogólnej liczby głosów.

VII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2014 roku Spółka nie posiadała oddziałów bądź zakładów.

VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ

RYZYKO POGORSZENIA KONIUNKTURY W SEKTORZE USŁUG FINANSOWYCH

Sektor usług finansowych w Polsce znajduje się obecnie w fazie rozwoju. Powoduje to zwiększone zainteresowanie rynkami kapitałowymi zarówno przedsiębiorców, jak i inwestorów. Od 2007 r., kiedy zaczął funkcjonować Alternatywny System Obrotu, liczba uczestników rynku kapitałowego szybko wzrosła. W roku 2011 rynek NewConnect znalazł się wśród najbardziej rozwiniętych rynków europejskich działających w formule alternatywnego systemu obrotu, osiągając coraz większą kapitalizację. Główną przyczyną jego rozwoju jest prawdopodobieństwo pozyskania większej wartości kapitałów dla firm oraz osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków dla inwestorów. Stwarza to możliwości rozwoju dla sektora działalności Spółki. Nie da się jednak wykluczyć, że w przyszłości rozwój sektora usług finansowych ulegnie zahamowaniu, co może spowodować trudności w funkcjonowaniu Spółki oraz spadek jej rentowności. Z rozeznania przeprowadzonego przez Spółkę i dostępnych analiz wynika, że sektor usług finansowych ma jeszcze dużą przestrzeń rozwoju w porównaniu do państw rozwiniętych. Działalność usługowa ABS Investment S.A. opiera się na szerokim doradztwie gospodarczym i finansowym, co umożliwia realizowanie zleceń również w przypadku dekoniunktury gospodarczej w sytuacjach utrudnionego dostępu do finansowania przez przedsiębiorców. Oferta Spółki jest więc mocno zdywersyfikowana, bazuje bowiem na działalności usługowej i inwestycyjnej, co ogranicza opisywane ryzyko.

RYZYKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM

Spółka ABS Investment S.A. działa w dużej mierze w oparciu o rynki kapitałowe, podlegające sporym wahaniom uzależnionym od koniunktury, szczególnie na rynkach regulowanym i alternatywnym. Koniunktura na rynku kapitałowym jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą, prawną i polityczną dotyczącą samej firmy, sektora bądź branży, w której działa, a nawet państwa i całego świata. Pogorszenie się koniunktury może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki, co mogłoby negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową. Powyższe ryzyko w części ograniczane jest przez Spółkę dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności i osiąganiu przychodów nie tylko w sferze inwestycyjnej, ale również w sektorze usług.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Działalność Spółki w jednym z segmentów strategii inwestycyjnej polega na inwestowaniu własnych środków pieniężnych w akcje spółek akcyjnych, które zadebiutują na giełdzie. Istnieje zatem ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki, w którą ABS Investment S.A. zainwestował, w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej liczby nabytych papierów wartościowych ich wycena może w dużym stopniu odbiegać od wyceny osiągniętej na rynku regulowanym lub alternatywnym. Problemem może się okazać również brak możliwości zbycia akcji w związku z niemożnością szybkiego znalezienia inwestora lub niedopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym akcji danej spółki. Może to spowodować wydłużenie się czasu lub nawet brak możliwości wyjścia z inwestycji. To z kolei wpłynęłoby na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki, spowodowane niższymi wpływami ze sprzedaży walorów spółek niepublicznych w porównaniu ze spółkami publicznymi.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

ABS Investment S.A. w ramach bieżącej działalności inwestycyjnej realizuje operacje finansowe na akcjach spółek notowanych na GPW i rynku NewConnect. Ryzyko łączące się z tą działalnością jest powiązane z ryzykiem pogorszenia koniunktury na rynkach kapitałowych. Słabsza koniunktura może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny spółek, w które Spółka inwestuje, co może spowodować pogorszenie się jego sytuacji finansowej. Częściowe ograniczenie ryzyka następuje poprzez szczegółową analizę fundamentalną i inwestowanie w walory spółek o dobrych parametrach wskaźnikowych, niskiej wycenie rynkowej, charakteryzujące się płynnością i synergią działań z przedmiotem działalności ABS Investment S.A. Częściowe ograniczenie powyższego ryzyka jest także możliwe dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz realizowaniu przychodów nie tylko w sferze inwestycyjnej, ale i usługowej.

RYZYSKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Działalność Spółki opiera się w znaczącym stopniu na trafnym podejmowaniu decyzji inwestycyjnych oraz kontaktach z klientami. Pierwszy z wymienionych aspektów wymaga wysoko wykwalifikowanych pracowników, bardzo dobrze znających rynek kapitałowy oraz Spółkę, odpowiedzialnych za działalność inwestycyjną mającą zapewnić odpowiednie korzyści Spółce. Działalność doradcza firmy również wymaga znakomicie przygotowanych specjalistów: zarówno doradców gospodarczych, jak i finansowych, współpracujących ze spółkami, w których realizowane są działania inwestycyjne. Pracownicy ci pełnią funkcje menadżerów we władzach

spółek, dzięki czemu mają wpływ na osiągnięte przez nie wyniki, co z kolei przekłada się na wyniki Spółki.

Utrata kluczowych pracowników wraz z ich wiedzą oraz doświadczeniem może skutkować negatywnym wpływem na wynik finansowy Spółki ABS Investment S.A., a także trudnościami z realizacją umów, utratą potencjalnych klientów oraz pogorszeniem wizerunku i wiarygodności Spółki na rynku kapitałowym. Minimalizacja ryzyka związana jest przede wszystkim z zapewnieniem odpowiednich warunków pracy oraz dodatków motywacyjnych.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Rynek, na którym działa ABS Investment S.A., jest rynkiem niszowym w zakresie oferowanych usług. W związku z dynamicznym rozwojem rynków kapitałowych daje to duże szanse na wzrost zainteresowania podobnymi usługami, z drugiej strony oznacza obawę klientów i brak ich zaufania do oferowanych przez Spółkę usług. Obecnie na rynku funkcjonuje niewiele firm zajmujących się podobną działalnością, a zatem istnieją spore możliwości pozyskiwania klientów i rozszerzania oferty, co bezpośrednio przekładałoby się na rozwój Spółki. Pojawienie się licznych konkurentów, przy stosunkowo niskiej popularności oferowanych usług, łączy się z ryzykiem niedostatecznej liczby klientów, co wpłynęłoby negatywnie na osiągnięte przez Spółkę zyski oraz ograniczyło możliwości jej rozwoju. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez politykę firmy w stosunku do klientów, synergii działań z klientami i partnerami strategicznymi oraz dywersyfikację działalności.

RYZIKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT

Zgodnie ze strategią ABS Investment S.A. po dopuszczeniu spółek portfelowych do obrotu publicznego będzie następować wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych przez Spółkę. Proces upublicznienia związany jest w głównej mierze z postawą organów zarządzających i nadzorczych spółek, uwarunkowaniami formalno-prawnymi oraz postawą Zarządu Giełdy, wobec dopuszczenia instrumentów finansowych spółek do obrotu. Łączy się to z ryzykiem wydłużenia się okresu wyjścia ze spółek, co może wpłynąć na pogorszenie się wyników finansowych ABS Investment S.A.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez udział przedstawicieli Spółki w Radach Nadzorczych spółek oraz strategię Spółki, zakładającą podejmowanie działalności inwestycyjnej w podmiotach znanych i stabilnych.

RYZIKO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH

Działalność ABS Investment S.A. polega na inwestowaniu własnych środków finansowych w akcje podmiotów komplementarnych w stosunku do niego. Spółki te reprezentują różne branże, a sytuacja w poszczególnych branżach będzie się przekładać bezpośrednio na kondycję tych spółek, co z kolei wpłynie na wyniki osiągane przez ABS Investment S.A. Przy niekorzystnej koniunkturze branżowej istnieje ryzyko spadku wartości spółek, w które zainwestowała Spółka, co z kolei generowałoby straty w jego działalności operacyjnej. Podobna sytuacja może zaistnieć w przypadku pojawienia się konkurencji wewnątrz branż. W związku z powyższym może nastąpić obniżenie wyceny papierów wartościowych posiadanych przez Spółkę, co przełoży się bezpośrednio na jego pozycję rynkową. Niska wycena posiadanych przez ABS Investment papierów wartościowych spółek może skutkować podjęciem decyzji o przetrzymaniu ich i odsprzedaży w momencie gdy osiągną pożądaną przez Spółkę wartość. Spowoduje to zablokowanie kapitału, który mógłby zostać przeznaczony na inwestycje przynoszące zysk, co wpłynie bezpośrednio na osiągane przez niego wyniki finansowe.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH

Głównym kryterium doboru spółek do portfela inwestycyjnego Spółki jest ich sytuacja finansowa, kwalifikacje managementu, odporność na skutki dekoniunktury branży, w której funkcjonują oraz perspektywy rozwoju. Niemniej jednak należy podkreślić, że pogorszenie sytuacji finansowej i związane z tym obniżenie wartości wycen spółek z portfela Emitenta jest istotnym czynnikiem ryzyka, mającym wpływ na jego wyniki finansowe. Celem ABS Investment S.A. jest maksymalna dywersyfikacji projektów tak, aby zminimalizować wpływ wycen poszczególnych projektów na wyniki spółki.

RYZIKO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT

Inwestor podejmujący się inwestycji w Alternatywnym Systemie Obrotu musi liczyć się z tym, że rynek ten, jako stosunkowo młody, jest w porównaniu z innymi rynkami mało płynny. Mogą wystąpić zatem trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora akcji spółek. Ponieważ rynek ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect jest znacznie większe w porównaniu z rynkiem podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych, co oznacza możliwość osiągania ponadprzeciętnych zysków lub dużych strat.

IX. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Na koniec 2014 roku w skład portfela inwestycyjnego Spółki, tj. inwestycji krótkoterminowych, weszły akcje dwudziestu jeden przedsiębiorstw notowanych na rynku giełdowym oraz akcje i udziały sześciu przedsiębiorstw niepublicznych o łącznej wartości **15 384 754,61 zł**. Poniżej prezentujemy wybrane spółki portfelowe wraz z udziałem w ogólnej liczbie głosów. W IV kwartale Emitent dokonał zbycia części pakietu spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe SA osiągając poziom zaangażowania w głosach i kapitale zakładowym poniżej 50%.

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK
AGROTOUR SA	5%-10%	NewConnect
AGTES SA	<5%	NewConnect
ART NEW MEDIA SA	5%-10%	NewConnect
BESKIDZKIE BIURO CONSULTINGOWE SA	33%-50%	NewConnect
ECA SA	10%-15%	NewConnect
ESOTIQ & HENDERSON SA	<5%	NewConnect
INBOOK SA	10%-15%	NewConnect
JR INVEST SA	<5%	NewConnect
KUPIEC SA	5%-10%	NewConnect
LAUREN PESO POLSKA SA	<5%	NewConnect
LEASING-EXPERTS SA	<5%	NewConnect
LS TECH-HOMES SA	5%-10%	NewConnect
ORION INVESTMENT SA	<5%	NewConnect
PILAB SA	<5%	NewConnect
ROBINSON EUROPE SA	10%-15%	NewConnect
SFERANET SA	<5%	NewConnect
SFK POLKAP SA	<5%	NewConnect

UBOAT-LINE SA	<5%	NewConnect
UNIMA 2000 SYSTEMY TELEINFORMATYCZNE SA	<5%	GPW
VENITI SA	5%-10%	NewConnect
VERBICOM SA	<5%	NewConnect

TABELA 17: WYBRANE PUBLICZNE SPÓŁKI PORTFELOWE EMITENTA - ALFABETYCZNIE

X. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Instrumenty finansowe Spółki, uchwałą nr 136/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 stycznia 2011 roku oraz uchwałą nr 1472/2011 z dnia 5 grudnia 2011 roku, zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Emitenta nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, Spółka w raporcie rocznym, w osobnym dokumencie, przedstawia informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.



Sławomir Jarosz
Prezes Zarządu